

建筑装饰行业周报（20191118-20191124）

推荐（维持）

基建模式正迎重要变化，内外驱动空间可期

□ **上周回顾：** 1) 10月国内信贷2123601.58亿元，前值为2124547.70亿元；2) 10月银行代客涉外收付款差额为109.35亿美元，前值为-22.74亿美元；3) 今年以来全国各地房地产调控482次，相比18年同期上涨超过20%。31省份中广东、江苏两省份房地产投资超万亿；4) 基建投资增速低于预期，与地方债务约束趋紧、地方现有可投资的好项目并不多等因素有关，“地方专项债投资见效尚需时日”。逆周期调节加码，明年地方专项债有望扩至3.35万亿；5) LPR利率进行第四次报价，1年期LPR及5年期以上LPR均下调5个基点；6) 1-10月我国对外全行业直接投资6648亿元人民币，同比增长3.9%；对外承包工程业务完成营业额7939.6亿元人民币，同比下降0.5%。

□ **本周观点：** 本周深圳市交通运输局公布《深圳建设交通强国城市范例行动方案（2019-2035年）》，短期（2019-2022年）将加快铁路、城轨、机场等重要基础设施项目建设，中长期（2022-2035年）则以“高效便捷、经济绿色、创新智慧的交通运输体系”为发展目标，**交通强国试点城市首次出台相关方案。**我们认为，尽管国内基建高峰期已过，但部分地区基础设施仍处于较为落后水平，随着城市群建设的推进以及短板领域的不断补强，我国基建依然有较大的发展空间，但近两年受制于金融去杠杆及PPP清库存，基建增速大幅下滑，宏观经济增长面临的压力也在一定程度上降低了市场对基建的预期。近期专项债政策频频出台，财政部副部长邹加怡表示将探索PPP与专项债的结合，撬动社会投资，山东省五部门联合下发文件称将“探索试行“PPP+专项债券”融资模式”，**基建投资正在迎来模式的改变。**我们认为，外部看，经济下行下基建为稳增长的重要抓手，内部看，重大项目融资方式更加健康，项目选择更注重“有效投资”，基建的空间仍然值得期待。**数据层面：1) 基建总投资：**本周基建审批总投资1866.13亿元，环比-36.45%；基建意向总投资3749.53亿元，环比-16.89%；基建核准总投资542.55亿元，环比13.54%；基建备案总投资1340.85亿元，环比22.19%；**2) 专项债&城投债：**本周专项债发行量为0亿元，净融资额为-29.30亿元，截至目前累计发行量21788.31亿元；城投债发行量为229.50亿元，净融资额为-191.58亿元，截至目前累计净融资额9875.64亿元，同比+111.50%；**3) 发改委项目批复：**截至目前，本年度批复项目合计投资额9266.30亿元，占去年全年64.84%，其中铁路2368.4亿元，地铁3425.76亿元，机场1810.36亿元，海洋及港口0亿元，其他1661.78亿元。**4) 公司订单跟踪：**共5家公司中标5个订单，中标总金额为116.22亿元。

个股层面，推荐中国铁建（估值低、订单充沛、铁路建设加速）、中国中铁、苏交科（业绩稳健，人才激励到位，估值低）、中设集团、山东路桥（诉求强、低估值）；持续关注金螳螂；以及中国建筑和中国交建等基建央企。

□ **市场回顾：**

1) **行业：**本周大盘下跌0.21%，创业板上涨0.3%，建筑行业上涨1.21%，在整个市场中表现较好；子行业大部分上涨，涨幅前五为水利工程（3.43%）、钢结构（1.93%）、装饰（1.89%）、房屋建设（1.44%）、建筑行业（1.21%）。

2) **个股：**本周共76只股票上涨，整体表现优于上周，涨幅前五的公司分别为方大集团（14.53%）、杭萧钢构（9.39%）、建科院（9.33%）、海油工程（8.93%）、亚厦股份（7.89%）；跌幅前五的公司分别为镇海股份（-5.78%）、东南网架（-5.32%）、卓郎智能（-5.13%）、华凯创意（-4.97%）、中装建设（-3.7%）。月度来看共25只股票上涨，年初至今共59只股票上涨。

3) **资金面跟踪：**从债券利率看，建筑行业AAA利差为95.92bp，AA+利差为155.44bp，AA利差为405.43bp，环比各+4.68/-15.55/+9.60个bp。

4) **其他：**本周共6家公司发生大宗交易，11家公司发生重要股东增减持。

□ **风险提示：**基建投资增速不达预期，政策推进程度不及预期。

华创证券研究所

证券分析师：王彬鹏

邮箱：wangbinpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360519060002

证券分析师：师克克

电话：021-20572533

邮箱：shikeke@hcyjs.com

执业编号：S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	130	3.48
总市值(亿元)	14,069.85	2.31
流通市值(亿元)	11,163.53	2.49

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-4.52	-9.17	-9.97
相对表现		-3.97	-16.59	-32.45



相关研究报告

《建筑装饰行业周报（20191104-20191110）：资金面持续改善，基建链具备配置价值》

2019-11-10

《建筑装饰行业近期基建政策及10月数据点评：广义基建小幅回落，资本金比例下调，期待量变到质变》

2019-11-15

《建筑装饰行业周报（20191111-20191117）：政策与数据短期背离，基建还需一点耐心》

2019-11-17

目 录

一、本周观点.....	5
二、行业要闻简评.....	6
(一) 宏观.....	6
(二) 基建.....	7
(三) 房地产.....	7
(四) 其他.....	7
三、公司动态简评.....	8
(1) 订单类.....	8
1、岭南股份: 13.11 亿元中标东莞市东引河流域樟村断面综合治理工程, 占 18 年营收 14.83%	8
2、绿茵生态: 0.65 亿元签署张家湾公益性墓地及休闲公园项目 (第一标段) 合同, 占 18 年营收 12.72%	8
3、中国交建: 拟 355.03 亿元投资哥伦比亚波哥大地铁一号线项目, 占 18 年营收 7.23%	8
4、维业股份: 4146.73 万元中标华为生产中心 G 区改造项目, 占 18 年营收 1.71%	8
5、浙江文科: 26.75 亿元中标湖州至杭州西至杭黄高铁连接线项目, 占 18 年营收 10.14%	8
6、北新路桥: 32.49 亿元中标合川双槐至钱塘高速公路项目, 占 18 年营收 31.69%	8
7、宁波建工: 5.88 亿元签署《镇海区九龙湖镇 ZH09-03-02-02 地块项目工程施工合同》, 占 18 年营收 3.78%	8
8、浙江文科: 30.22 亿元中标杭州中环柯桥段高架桥改建工程设总承包项目, 占 18 年营收 11.46%	8
9、中国铁建: 69.29 亿和 38.09 亿元中标江苏高铁站、新加坡裕廊区域项目, 占 18 年营收 0.95% 和 0.52% ..	9
10、诚邦股份: 1.44 亿元签订 PPP 项目庆元县城区地下综合管网工程施工合同, 占 18 年营收 18.68%.....	9
11、ST 围海: 1.63 亿元中标江西省鄱阳湖区等地圩堤除险加固工程 EPC 总承包项目, 占 18 年营收 4.60% ..	9
12、腾达建设: 8.22 亿元中标 G59 湖南省官庄至新化高速公路第 10 标段施工项目, 占 18 年营收 23.4%	9
13、杭州园林: 4.01 亿元中标南昌临空经济区杨家湖生态修复工程总承包项目, 占 18 年营收 76.67%	9
14、粤水电: 10.21 亿元签订广东省河源市国道 G205 线 PPP 项目施工总承包合同, 占 18 年营收 12.29%	9
15、中国建筑: 最近新签项目金额合计 249.9 亿元, 占 18 年营收 2.1%	9
(2) 其他.....	9
1、中国交建: 中国路桥向塞尔维亚工业园项目提供担保	9
2、中国核建: 公司 10 月新签合同额 842.08 亿元, 同比+13.2%	9
3、中铁工业: 公司 2019 年公开发行永续期公司债券(第一期)募集说明书.....	10
4、宝鹰股份: 第一期股票期权激励计划公告	10
5、宝鹰股份: 第二期员工持股计划公告	10
6、精工钢构: 公司债“17 精工 01”提前摘牌	10
7、中国电建: 面向合格投资者公开发行永续期债券(第二期).....	10
8、海波重科: 部分限制性股票回购注销完成	10

9、合诚股份：解锁暨上市 2017 年股权激励计划第一期限制性股票	10
10、北方国际：公开发行上市可转换公司债券	10
11、科达股份：部分限制性股票回购注销和部分股票期权注销	10
12、上海建工：子公司拟发行境外美元债券	11
13、洪涛股份：“洪涛转债”转股价格修正	11
14、金螳螂：实际控制人增持公司股份	11
15、金螳螂：金诚 1 号”员工持股计划已于 2019 年 11 月 20 日全部出售完毕	11
16、中国中铁：公开发行 2018 年可续期公司债券（第三期）付息公告	11
17、中铁工业：2019 年公开发行可续期公司债券（第一期）票面利率公告	11
18、山东路桥：2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）上市公告	11
19、中国交建：公开发行的可续期公司债券（第一期）上市	11
20、中国电建：公开发行的可续期公司债券（第一期）上市；公布可续期公司债券（第二期）票面利率	11
21、全筑股份：发布公开发行可转换公司债券预案（修订稿）；子公司拟出资 700 万元对外投资	12
22、中达安：持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%	12
23、名家汇：对外投资设立控股子公司	12
24、亚厦股份：向全资子公司增资	12
25、岭南股份：签署投资合作协议	12
四、一周市场回顾	12
（一）建筑行业表现	12
（二）个股涨跌一览	13
（三）重要股东增减持	14
（四）大宗交易	15
（五）资金面一周跟踪	15
（六）PPP 一周成交	16

图表目录

图表 1	2019 年基建审批总投资（周度）	5
图表 2	2019 年基建意向总投资（周度）	5
图表 3	2019 年基建核准总投资（周度）	6
图表 4	2019 年基建备案总投资（周度）	6
图表 5	专项债周发行量与净融资额（亿元）	6
图表 6	城投债周发行量与净融资额（亿元）	6
图表 7	本周大盘与建筑行业表现比较	12
图表 8	本周各行业表现比较	12
图表 9	本周建筑各子行业表现	13
图表 10	各行业最新 PE（2019，整体法）	13
图表 11	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	13
图表 12	建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序	13
图表 13	重要股东增减持	14
图表 14	本周建筑公司大宗交易情况	15
图表 15	美元兑人民币即期汇率	15
图表 16	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	15
图表 17	建筑行业信用利差	16
图表 18	本周 PPP 项目成交个数及成交量	16

一、本周观点

本周深圳市交通运输局公布《深圳建设交通强国城市范例行动方案（2019-2035年）》，短期（2019-2022年）将加快铁路、城轨、机场等重要基础设施项目建设，中长期（2022-2035年）则以“高效便捷、经济绿色、创新智慧的交通运输体系”为发展目标，**交通强国试点城市首次出台相关方案**。我们认为，尽管国内基建高峰期已过，但部分地区基础设施仍处于较为落后水平，随着城市群建设的推进以及短板领域的不断补强，我国基建依然有较大的发展空间，但近两年受制于金融去杠杆及PPP清库存，基建增速大幅下滑，宏观经济增长面临的压力也在一定程度上降低了市场对基建的预期。近期专项债政策频频出台，财政部副部长邹加怡表示将探索PPP与专项债的结合，撬动社会投资，山东省五部门联合下发文件称将“探索试行“PPP+专项债券”融资模式”，**基建投资正在迎来模式的改变**。我们认为，外部看，经济下行下基建为稳增长的重要抓手，内部看，重大项目融资方式更加健康，项目选择更注重“有效投资”，基建的空间仍然值得期待。

1、基建总投资：本周基建审批总投资 1866.13 亿元，环比-36.45%；基建意向总投资 3749.53 亿元，环比-16.89%；基建核准总投资 542.55 亿元，环比 13.54%；基建备案总投资 1340.85 亿元，环比 22.19%。

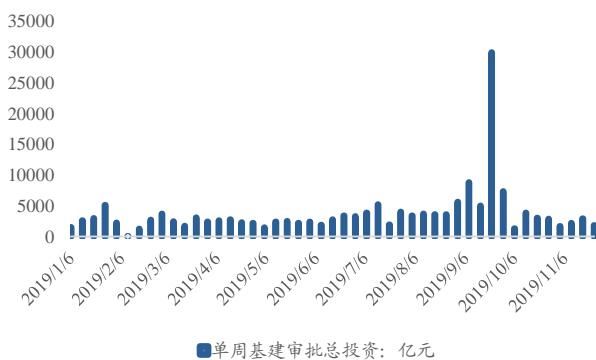
2、专项债&城投债：本周专项债发行量为 0 亿元，净融资额为-29.30 亿元，截至目前累计发行量 21788.31 亿元；城投债发行量为 229.50 亿元，净融资额为-191.58 亿元，截至目前累计净融资额 9875.64 亿元，同比+111.50%。

3、发改委项目批复：截至目前，本年度批复项目合计投资额 9266.30 亿元，占去年全年 64.84%，其中铁路 2368.4 亿元，地铁 3425.76 亿元，机场 1810.36 亿元，海洋及港口 0 亿元，其他 1661.78 亿元。

4、公司订单跟踪：本周共 5 家公司中标 5 个订单，中标总金额为 116.22 亿元，其中铁路建设企业中标 69.29 亿元，园林工程企业 6.22 亿元，路桥施工企业 40.71 亿元。

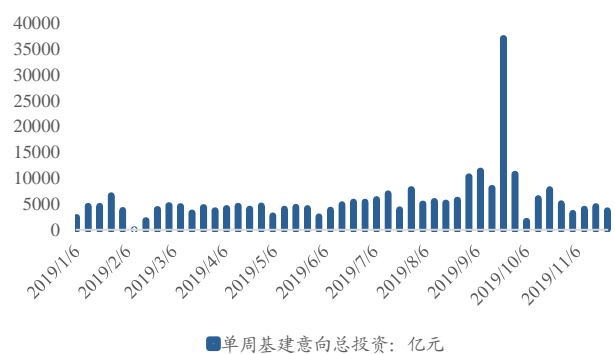
个股层面，推荐中国铁建（估值低、订单充沛、铁路建设加速）、中国中铁、苏交科（业绩稳健，人才激励到位，估值低）、中设集团、山东路桥（诉求强、低估值）；持续关注金螳螂；以及中国建筑和中国交建等基建央企。

图表 1 2019 年基建审批总投资（周度）



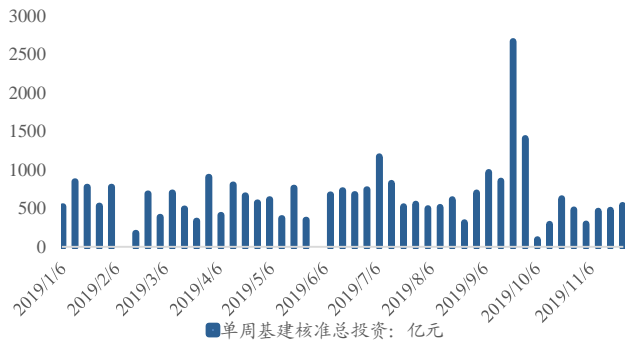
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，华创证券

图表 2 2019 年基建意向总投资（周度）



资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，华创证券

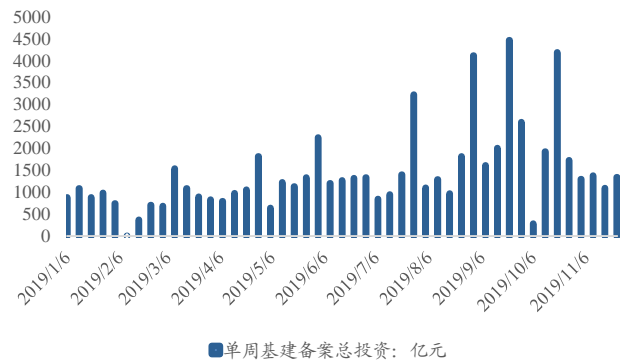
图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)



注: 2019年5月末至6月初交运仓储邮政核准投资高达25.87万亿, 此图省略了该值

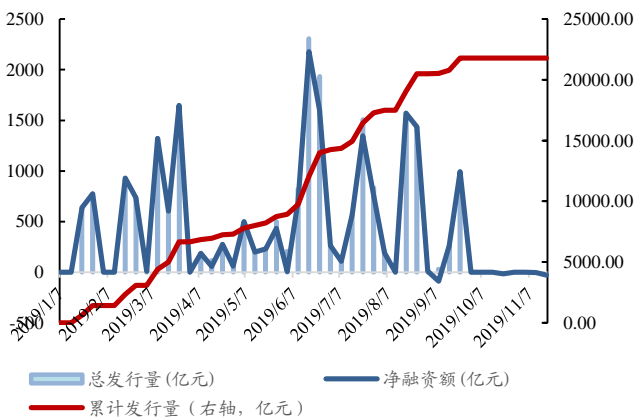
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 4 2019 年基建备案总投资 (周度)



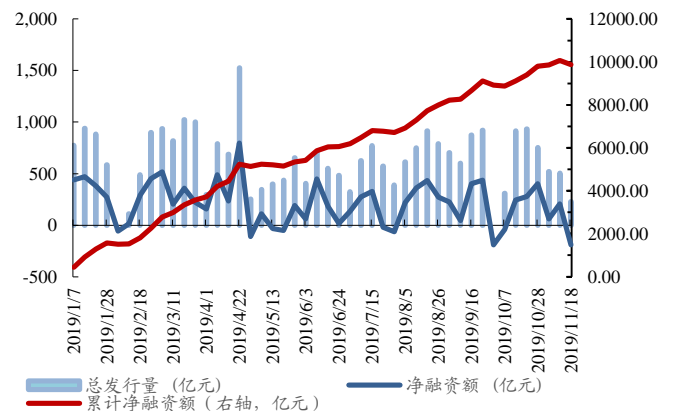
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 5 专项债周发行量与净融资额 (亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 城投债周发行量与净融资额 (亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

二、行业要闻简评

上周回顾: 1) 10月国内信贷 2123601.58 亿元, 前值为 2124547.70 亿元; 2) 10月银行代客涉外收付款差额为 109.35 亿美元, 前值为 -22.74 亿美元; 3) 10月银行结汇为 1379.88 亿美元, 前值为 1624.91 亿美元; 售汇为 1423.86 亿美元, 前值为 1659.28 亿美元; 结售汇差额为 -43.99 亿美元, 前值为 -34.37 亿美元; 4) 10月外汇市场交易额为 19184.49 亿美元, 前值为 21198.36 亿美元; 即期交易额为 8388.02 亿美元, 前值为 8654.56 亿美元; 5) 今年以来全国各地房地产调控 482 次, 相比 18 年同期上涨超过 20%。31 省份中广东、江苏两省份房地产投资超万亿; 6) 基建投资增速低于预期, 与地方债务约束趋紧、地方现有可投资的好项目并不多等因素有关, “地方专项债投资见效尚需时日”。逆周期调节加码, 明年地方专项债有望扩至 3.35 万亿; 7) LPR 利率进行第四次报价, 1 年期贷款市场报价利率(LPR) 为 4.15%, 此前为 4.2%; 5 年期以上 LPR 为 4.80%, 此前为 4.85%, 均下调 5 个基点; 8) 1-10 月我国对外全行业直接投资 6648 亿元人民币, 同比增长 3.9%; 对外承包工程业务完成营业额 7939.6 亿元人民币, 同比下降 0.5%。

(一) 宏观

1、10月国内信贷 2123601.58 亿元, 前值为 2124547.70 亿元。

- 2、10月银行代客涉外收付款差额为109.35亿美元，前值为-22.74亿美元。
- 3、10月全社会用电量累计同比增长4.44%，前值为4.40%。
- 4、10月外汇市场即期交易额为8388.02亿美元，前值为8654.56亿美元。
- 5、10月外汇市场交易额为19184.49亿美元，前值为21198.36亿美元。
- 6、10月银行结汇为1379.88亿美元，前值为1624.91亿美元。
- 7、10月银行结售汇差额为-43.99亿美元，前值为-34.37亿美元。
- 8、10月银行售汇为1423.86亿美元，前值为1659.28亿美元。

（二）基建

- 1、随着“一带一路”建设持续推进，目前，江苏建筑企业承接境外工程已经覆盖全球120多个国家和地区。数据显示，2019年1-9月，江苏省企业对外承包工程新签合同额48.9亿美元，完成营业额59.4亿美元，保持了较好的发展态势。（新华社）
- 2、由中国中铁八局中老铁路第三标段一分部承建的中老铁路会汉一号隧道17日顺利贯通，比原计划提前43天。（新华社）
- 3、国务院领导人主持召开南水北调后续工程工作会议，研究部署后续工程和水利建设等工作，并强调当前扩大有效投资要把水利工程及配套基础设施建设作为突出重点。（陆家嘴早餐）
- 4、雄安新区2019年重点项目开工率达90%，项目建设取得阶段性成果；下一步将构建符合高质量发展要求的管理体制和工作机制，加强统筹协调，确保项目如期高质量完成。（wind）
- 5、中国国家铁路集团有限公司：到今年年底全国铁路营业里程将达到13.9万公里以上，其中高铁3.5万公里，高居世界第一；下一步要全面提升重点领域铁路科技创新水平。（wind）

（三）房地产

- 1、深圳房地产市场多宗土地即将入市，土拍掀起高潮，昔日“地王”揭开神秘面纱，二手房市场频现提价。（证券时报）
- 2、数据显示，2019年10月房企拿地继续收缩，拿地总价已跌破千亿元，拿地均价降至年内最低。（中新经纬）
- 3、今年以来全国各地房地产调控482次，相比18年同期上涨超过20%。31省份中广东、江苏两省份房地产投资超万亿。（中新经纬）

（四）其他

- 1、1-10月，我国企业对“一带一路”沿线的56个国家有新增投资，合计114.6亿美元，占同期对外投资总额的12.7%。在“一带一路”沿线国家新签对外承包工程合同额1121.7亿美元，占同期总额的63.5%；完成营业额635.3亿美元，占同期总额的55%。（中国证券报）
- 2、基建投资增速低于预期，与地方债务约束趋紧、地方现有可投资的好项目并不多等因素有关，“地方专项债投资见效尚需时日”。逆周期调节加码，明年地方专项债有望扩至3.35万亿。（时代周报）

3、LPR 利率进行第四次报价，1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 4.15%，此前为 4.2%；5 年期以上 LPR 为 4.80%，此前为 4.85%，均下调 5 个基点(bp)，这是 LPR 自设立以来，5 年期以上 LPR 首次下降。（中新经纬）

4、1-10 月我国对外全行业直接投资 6648 亿元人民币，同比增长 3.9%；对外承包工程业务完成营业额 7939.6 亿元人民币，同比下降 0.5%。（商务部）

三、公司动态简评

（1）订单类

1、岭南股份：13.11 亿元中标东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程，占 18 年营收 14.83%

公司 13.11 亿元中标东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程(污水管网完善工程第四标段)，占 18 年营收 14.83%，工期为 320 日历天。

2、绿茵生态：0.65 亿元签署张家湾公益性墓地及休闲公园项目（第一标段）合同，占 18 年营收 12.72%

公司 0.65 亿元签署张家湾公益性墓地及休闲公园项目（第一标段）合同，占 18 年营收 12.72%，工期为 366 日历天，养护期为 3 年。

3、中国交建：拟 355.03 亿元投资哥伦比亚波哥大地铁一号线项目，占 18 年营收 7.23%

子公司中国港湾拟 355.03 亿元投资哥伦比亚波哥大地铁一号线项目，占 18 年营收 7.23%，项目特许经营期为 28 年 3 个月，其中建设期 7 年 3 个月。

4、维业股份：4146.73 万元中标华为生产中心 G 区改造项目，占 18 年营收 1.71%

公司以 4146.73 万元中标华为生产中心 G 区改造项目 G1 精装修分包工程（标段二），占 18 年营收 1.71%。

5、浙江交科：26.75 亿元中标湖州至杭州西至杭黄高铁连接线项目，占 18 年营收 10.14%

子公司 26.75 亿元中标新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线站前工程施工和监理项目，占 18 年营收 10.14%，工期为 1129 日历天。

6、北新路桥：32.49 亿元中标合川双槐至钱塘高速公路项目，占 18 年营收 31.69%

公司 32.49 亿元中标合川双槐至钱塘高速公路项目，占 18 年营收 31.69%，收费期为 30 年。

7、宁波建工：5.88 亿元签署《镇海区九龙湖镇 ZH09-03-02-02 地块项目工程施工合同》，占 18 年营收 3.78%

子公司建工集团 5.88 亿元签署《镇海区九龙湖镇 ZH09-03-02-02 地块项目工程施工合同》，占 18 年营收 3.78%，工期为 1096 日历天。

8、浙江交科：30.22 亿元中标杭州中环柯桥段高架桥改建工程设总承包项目，占 18 年营收 11.46%

子公司以 30.22 亿元中标杭州中环柯桥段高架桥改建工程设计施工总承包项目，占 18 年营收 11.46%。

9、中国铁建：69.29 亿和 38.09 亿元中标江苏高铁站、新加坡裕廊区域项目，占 18 年营收 0.95%和 0.52%

①公司以 69.29 亿元中标江苏省江阴市高铁站综合交通枢纽 PPP 项目，占 18 年营收 0.95%，合作期为 25 年，其中建设期 3 年，运营期 22 年。②公司以 38.09 亿元中标新加坡裕廊区域线登加车辆段与综合基地 J101 标段项目，占 18 年营收 0.52%。

10、诚邦股份：1.44 亿元签订 PPP 项目庆元县城区地下综合管网工程施工合同，占 18 年营收 18.68%

公司以 1.44 亿元签订 PPP 项目庆元县城区地下综合管网工程施工合同，占 18 年营收 18.68%，计划竣工日期为 2021 年 11 月 10 日。

11、ST 围海：1.63 亿元中标江西省鄱阳湖区等地圩堤除险加固工程 EPC 总承包项目，占 18 年营收 4.60%

公司以 1.63 亿元中标江西省鄱阳湖区 1~5 万亩及其他重要堤防除险加固工程丰城市 13 条万亩圩堤除险加固工程 EPC 总承包项目，占 18 年营收 4.60%，工期为 547 日历天。

12、腾达建设：8.22 亿元中标 G59 湖南省官庄至新化高速公路第 10 标段施工项目，占 18 年营收 23.4%

公司以 8.22 亿元中标 G59 湖南省官庄至新化高速公路项目第 10 标段施工项目，占 18 年营收 23.4%，工期为 1095 日历天。

13、杭州园林：4.01 亿元中标南昌临空经济区杨家湖生态修复工程总承包项目，占 18 年营收 76.67%

公司以 4.01 亿元中标南昌临空经济区杨家湖及周边生态修复工程设计、采购、施工总承包项目，占 18 年营收 76.67%，工期为 730 日历天。

14、粤水电：10.21 亿元签订广东省河源市国道 G205 线 PPP 项目施工总承包合同，占 18 年营收 12.29%

公司以 10.21 亿元与龙昊实业签订广东省河源市国道 G205 线龙川县城段改线工程 PPP 项目施工总承包合同，占 18 年营收 12.29%，全长约 24.131 公里，工期为 1095 天。

15、中国建筑：最近新签项目金额合计 249.9 亿元，占 18 年营收 2.1%

公司近期新签项目金额合计 249.9 亿元，占 18 年营收 2.1%，其中房屋建筑新签项目额为 198.2 亿元，基础设施新签金额为 51.7 亿元。

(2) 其他**1、中国交建：中国路桥向塞尔维亚工业园项目提供担保**

公司会议审议通过《关于中国路桥向塞尔维亚工业园项目提供担保及所涉关联交易的议案》，同意公司附属项目公司接受中交产投提供的担保。中交产投为公司控股股东中交集团的下属全资子公司，本交易构成关联交易，涉及关联交易金额约为 840 万欧元。

2、中国核建：公司 10 月新签合同额 842.08 亿元，同比+13.2%

公司 10 月新签合同额 842.08 亿元，同比+13.2%，其中军工工程新签合同额 77.85 亿元，同比+49.3%，核电工程新签合同额 88.49 亿元，同比+134.4%，工业与民用工程新签合同额 675.75 亿元，同比+3.4%。

3、中铁工业：公司 2019 年公开发行永续期公司债券(第一期)募集说明书

公司 2019 年公开发行永续期公司债券(第一期)，本期债券规模不超过 15 亿元，本期债券票面金额为 100 元，采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利，债券评级为 AAA，发行首日为 2019 年 11 月 20 日，债券起息日为 2019 年 11 月 21 日。

4、宝鹰股份：第一期股票期权激励计划公告

公司公布第一期股票期权激励计划，拟向激励对象授予 8445 万份股票期权，总股本 6.30%，其中首次授予 7145 万份股票期权，授予 83 人，约总股本 5.33%，约占本计划 84.61%；预留 1300 万份股票期权，总股本 0.97%，约占本计划 15.39%。

5、宝鹰股份：第二期员工持股计划公告

第二期员工持股计划将通过非交易过户等法律法规许可的方式获得公司回购的本公司股票。本员工持股计划股票规模不超过 630 万股股票，占总股本不超过 0.4697%，本员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司总股本的 10%。

6、精工钢构：公司债“17 精工 01”提前摘牌

“17 精工 01”公司债券持有人于 2019 年 10 月 21 日-10 月 23 日进行了债券回售申报，将持有的“17 精工 01”公司债券按面值全部或部分回售给发行人，回售有效申报数量为 385000 手，回售金额为 385000000 元（不含利息）。公司于 2019 年 11 月 15 日发放了回售资金，并支付了 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 11 月 14 日期间的利息。公司债“17 精工 01”现拟于 2019 年 11 月 27 日提前摘牌。

7、中国电建：面向合格投资者公开发行永续期债券(第二期)

公司公开发行永续期债券(第二期)，本期债券规模不超过 30 亿元，发行价格为 100 元/张，票面利率询价区间为 3.80%-4.80%，债券信用等级为 AAA，网下发行起始日为 2019 年 11 月 21 日。

8、海波重科：部分限制性股票回购注销完成

公司回购注销的部分限制性股票 6.6 万股，占回购前公司总股本的 0.0618%，回购注销完成后，公司总股本从 1.068 亿股调整为 1.067 亿股。

9、合诚股份：解锁暨上市 2017 年股权激励计划第一期限限制性股票

公司解锁暨上市 2017 年股权激励计划第一期限限制性股票 165.9 万股，解锁股票上市流通时间为 2019 年 11 月 25 日。

10、北方国际：公开发行上市可转换公司债券

公司公开发行可转换公司债券 578.21 万张，每张面值 100 元，发行总额 5.78 亿元，信用级别为 AA+，证券于 2019 年 11 月 21 日在深交所上市。

11、科达股份：部分限制性股票回购注销和部分股票期权注销

本次回购注销限制性股票和注销股票期权涉及子公司总经理姚志国 1 人，拟回购注销限制性股票 38.15 万股，注销股票期权 38.15 万份；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 182.20 万股，剩余股票期权 235.55 万份。

12、上海建工：子公司拟发行境外美元债券

公司境外全资子公司 YONGDA Investment Ltd. 拟发行不超过 6 亿美元境外美元债券，期限为 7 年，发行的债券将申请在香港联合交易所上市交易，本次拟发行境外债券的决议有效期为 12 个月。

13、洪涛股份：“洪涛转债”转股价格修正

“洪涛转债”修正前转股价格为 9.97 元/股，修正后转股价格为 8.00 元/股，本次转股价格调整生效时间为 2019 年 11 月 21 日。

14、金螳螂：实际控制人增持公司股份

公司实控人朱兴良通过大宗交易方式受让了公司“金诚 1 号”员工持股计划所持有的 1426.14 万股公司股份，占总股本 0.53%，增持后，直接持有公司股份 1832.77 万股，占公司股份总额的 0.68%，通过控制公司第一、第二大股东，总计控制公司股份比例为 48.8%。

15、金螳螂：“金诚 1 号”员工持股计划已于 2019 年 11 月 20 日全部出售完毕

“金诚 1 号”员工持股计划已于 2019 年 11 月 20 日全部出售完毕，成交数量为 14261403 股，占公司总股本 0.53%，受让方为公司实际控制人朱兴良先生。

16、中国中铁：公开发行 2018 年可续期公司债券（第三期）付息公告

公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第三期）将于 2019 年 11 月 27 日开始支付自 2018 年 11 月 27 日至 2019 年 11 月 26 日期间的利息，每手“18 铁工 Y6”面值 1000 元派发利息为 45.50 元（含税），每手“18 铁工 Y7”面值 1000 元派发利息为 48.00 元（含税）。

17、中铁工业：2019 年公开发行可续期公司债券（第一期）票面利率公告

公司 2019 年公开发行可续期公司债券（第一期）的发行规模不超过人民币 15 亿元，2019 年 11 月 19 日，发行人和主承销商在网下向合格投资者进行了票面利率询价，最终确定本期债券仅发行品种一（债券简称“19 工业 Y1”，债券代码“163947”），最终票面利率为 4.25%。

18、山东路桥：2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）上市公告

公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）将于 2019 年 11 月 21 日上市，发行总额 5 亿元，票面年利率 3.98%，期限 5 年，债券评级为 AA+。

19、中国交建：公开发行的可续期公司债券（第一期）上市

公司公开发行的可续期公司债券（第一期）上市，发行总额 50 亿元，发行价格 100 元/张，债券期限 3 年，票面年利率 4.10%，债项评级 AAA，上市日期为 2019 年 11 月 22 日。

20、中国电建：公开发行的可续期公司债券（第一期）上市；公布可续期公司债券（第二期）票面利率

①公司公开发行的可续期公司债券（第一期）上市，发行总额 40 亿元，发行价格 100 元/张，债券期限 3 年，票面年利率 3.99%，债项评级 AAA，上市日期为 2019 年 11 月 22 日。②公司公布公开发行的可续期公司债券（第二期）票面利率为 4.20%。

21、全筑股份：发布公开发行可转换公司债券预案（修订稿）；子公司拟出资 700 万元对外投资

①公司发布公开发行可转换公司债券预案（修订稿），拟募集资金总额不超过人民币 3.84 亿元，发行价格 100 元/张，债券期限 6 年。②子公司拟出资 700 万元对外投资参与设立新疆新军。

22、中达安：持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%

持有公司 5%以上股份的股东陈志雄减持所持有无限售流通股 148.96 万股，占公司总股本的 1.09%。本次减持后，陈志雄还持有公司 951.96 万股，占公司总股本 6.98%。

23、名家汇：对外投资设立控股子公司

公司拟与中飞智慧共同出资设立控股子公司，公司认缴出资 510 万元，占股权比例 51%。控股子公司作为教室健康照明市场开发的主体，负责产品的研发、生产、销售及市场的拓展、建设和运营管理等。

24、亚厦股份：向全资子公司增资

公司决定以自有资金 5,700 万元对全资子公司上海蓝天进行增资，增资完成后上海蓝天注册资本由人民币 5100 万元增至人民币 10800 万元。

25、岭南股份：签署投资合作协议

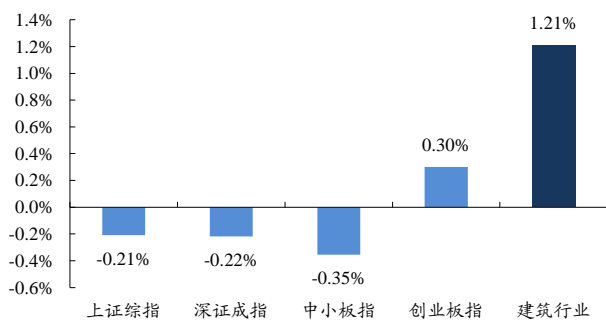
全资子公司全域纵横拟与国富创新、广投资本合作成立广投岭南基金。全域纵横出资来自于自有资金，广投岭南基金仅投资于公司主营业务相关领域。

四、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

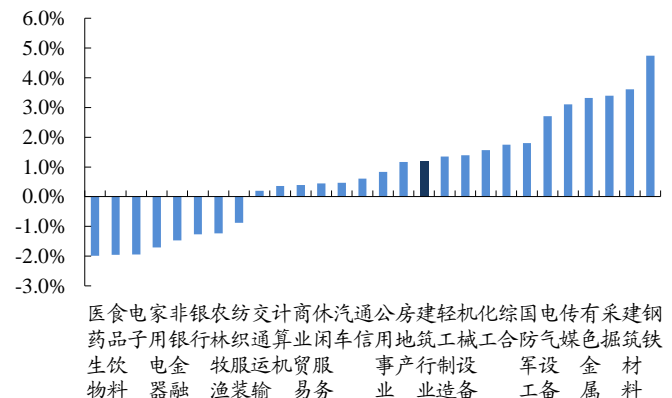
本周大盘下跌 0.21%，创业板上涨 0.3%，建筑行业上涨 1.21%，在整个市场中表现较好；子行业大部分上涨，涨幅前五为水利工程（3.43%）、钢结构（1.93%）、装饰（1.89%）、房屋建设（1.44%）、建筑行业（1.21%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



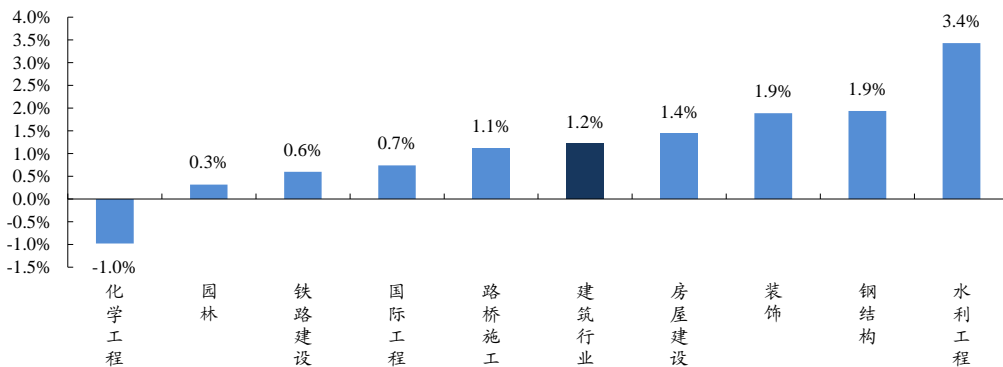
资料来源：Wind、华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



资料来源：Wind、华创证券

图表 9 本周建筑各子行业表现

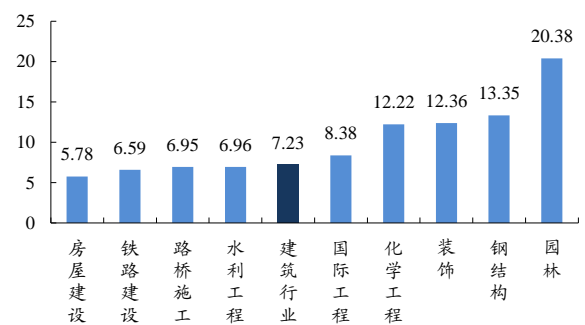
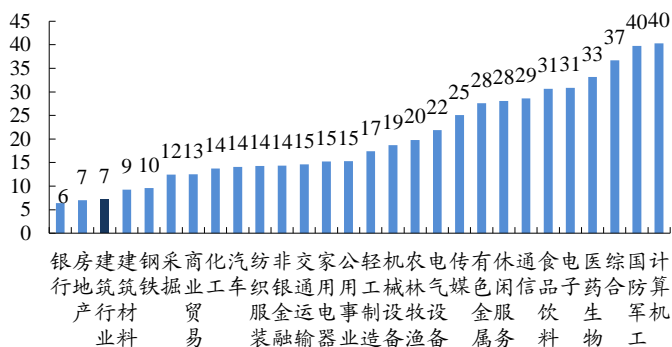


资料来源: Wind, 华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 7.23 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 5.78 倍、铁路建设 6.59 倍、路桥施工 6.95 倍、水利工程 6.96 倍、建筑行业 7.23 倍、国际工程 8.38 倍、化学工程 12.22 倍、装饰 12.36 倍、钢结构 13.35 倍、园林 20.38 倍。

图表 10 各行业最新 PE (2019, 整体法)

图表 11 建筑子行业最新 PE (2019, 整体法)



资料来源: Wind, 华创证券

资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股涨跌一览

本周共 76 只股票上涨, 整体表现优于上周, 涨幅前五的公司分别为方大集团 (14.53%)、杭萧钢构 (9.39%)、建科院 (9.33%)、海油工程 (8.93%)、亚厦股份 (7.89%); 跌幅前五的公司分别为镇海股份 (-5.78%)、东南网架 (-5.32%)、卓郎智能 (-5.13%)、华凯创意 (-4.97%)、中装建设 (-3.7%)。月度来看共 25 只股票上涨, 年初至今共 59 只股票上涨。

图表 12 建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序

涨幅前十	股票名称	本周涨幅	股票名称	最近一月涨幅	股票名称	年初至今涨幅
1	方大集团	14.53%	宝鹰股份	22.29%	山鼎设计	230.71%
2	杭萧钢构	9.39%	海油工程	17.47%	光正集团	155.56%
3	建科院	9.33%	城地股份	15.98%	*ST 毅达	89.53%

涨幅前十	股票名称	本周涨幅	股票名称	最近一月涨幅	股票名称	年初至今涨幅
4	海油工程	8.93%	光正集团	9.63%	中装建设	81.48%
5	亚厦股份	7.89%	奥赛康	9.33%	华铁应急	73.18%
6	鸿路钢构	6.55%	乾景园林	8.85%	城地股份	53.71%
7	宝鹰股份	5.94%	鸿路钢构	8.38%	农尚环境	46.16%
8	科达股份	5.84%	中装建设	8.33%	东华科技	38.94%
9	中设股份	5.69%	中设股份	6.92%	全筑股份	38.27%
10	ST 围海	5.61%	*ST 云投	5.14%	海油工程	35.68%
跌幅前十	股票名称	本周跌幅	股票名称	最近一月跌幅	股票名称	年初至今跌幅
1	镇海股份	-5.78%	天域生态	-20.61%	*ST 神城	-61.32%
2	东南网架	-5.32%	名家汇	-20.49%	浙江交科	-41.04%
3	卓郎智能	-5.13%	美晨生态	-16.50%	建科院	-38.14%
4	华凯创意	-4.97%	*ST 神城	-15.46%	ST 罗顿	-34.59%
5	中装建设	-3.70%	百利科技	-15.35%	东方园林	-32.48%
6	中化岩土	-3.70%	ST 围海	-14.73%	ST 围海	-30.62%
7	苏交科	-3.38%	卓郎智能	-14.21%	美晨生态	-30.30%
8	名雕股份	-3.25%	中矿资源	-12.97%	东易日盛	-30.03%
9	光正集团	-3.06%	广田集团	-12.18%	广田集团	-28.58%
10	大千生态	0.00%	中国交建	-12.03%	合诚股份	-27.03%

资料来源: Wind、华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 11 家公司发生重要股东增减持。合诚股份 1 位流通股股东减持 1.6 万股, 参考市值 21.48 万元; 元成股份 1 位高管增持 93.93 万股, 参考市值 686.78 万元; 中设集团 1 位高管减持 115 万股, 参考市值 1154 万元; 中达安 1 位流通股股东减持 136 万股, 参考市值 2156.09 万元; 启迪设计 1 位流通股股东减持 68.99 万股, 参考市值 1102.6 万元; 美尚生态 1 位高管减持 459.73 万股, 参考市值 5114.25 万元; 成都路桥 1 位流通股股东减持 450 万股, 参考市值 2245.55 万元; ST 围海 1 位高管增持 7.54 万股, 参考市值 28.68 万元; 棕榈股份 1 位流通股股东减持 3413.37 万股, 无参考市值; 金螳螂 2 位流通股股东持平 0 万股, 参考市值 84.04 万元; 方大集团 1 位流通股股东增持 110.95 万股, 参考市值 512.62 万元;

图表 13 重要股东增减持

	名称	变动次数	涉及股东数	涉及高管数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
1	合诚股份	1	1	0	减持	-1.60	-21.48
2	元成股份	4	1	1	增持	93.93	686.78
3	中设集团	2	1	1	减持	-115.00	-1154.00
4	中达安	1	1	0	减持	-136.00	-2156.09
5	维业股份	2	2	2	减持	-3.74	-39.00
6	启迪设计	1	1	0	减持	-68.99	-1102.60
7	美尚生态	1	1	1	减持	-459.73	-5114.25
8	成都路桥	1	1	0	减持	-450.00	-2245.55

	名称	变动次数	涉及股东数	涉及高管数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
9	ST 围海	4	4	1	增持	7.54	28.68
9	棕榈股份	1	1	0	减持	-3413.37	
10	金螳螂	2	2	0	持平	0.00	84.04
11	方大集团	1	1	0	增持	110.95	512.62

资料来源: Wind、华创证券

(四) 大宗交易

本周共 6 家公司发生大宗交易, 卓郎智能总成交额 12990.1 万元; 中设集团总成交额 1648.63 万元; 华铁应急总成交额 400.3 万元; 金螳螂总成交额 10753.1 万元; 中达安总成交额 1897.2 万元; 美尚生态总成交额 4749.01 万元。

图表 14 本周建筑公司大宗交易情况

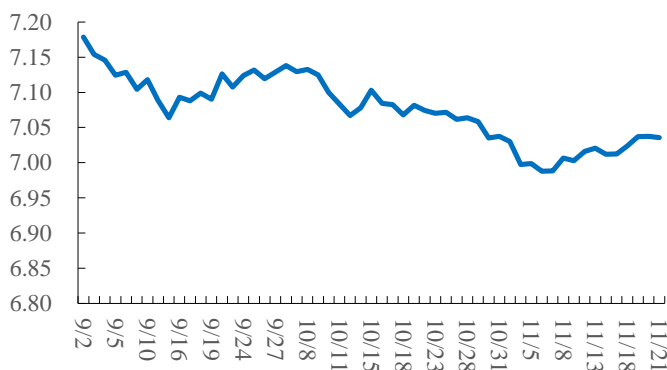
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	卓郎智能	2019/11/22	2.95	160.00	1004.80
2	中设集团	2019/11/22	-10.18	22.31	200.76
3	华铁应急	2019/11/21	-5.68	70.85	400.30
4	中设集团	2019/11/21	-9.60	72.20	652.69
5	金螳螂	2019/11/20	0.00	1426.14	10753.10
6	中设集团	2019/11/20	-8.96	87.00	795.18
7	中达安	2019/11/20	-11.82	136.00	1897.20
8	美尚生态	2019/11/19	-7.19	459.73	4749.01
9	卓郎智能	2019/11/18	-7.21	2070.00	11985.30

资料来源: Wind、华创证券

(五) 资金面一周跟踪

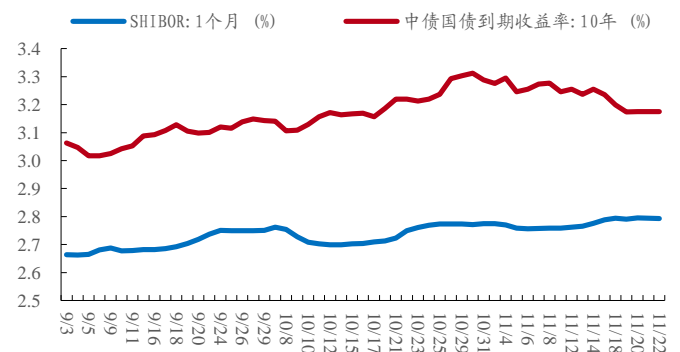
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.04, 较上周上涨 235 个基点。十年期国债到期收益率跌至 3.1747%, 较上周下跌 6.08bp。一个月 SHIBOR 上涨 0.45BP 至 2.7925%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind、华创证券

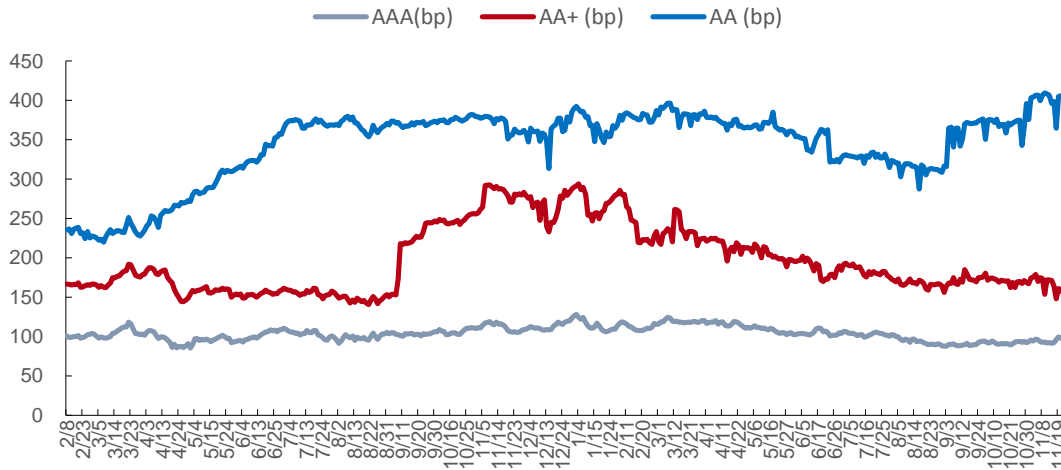
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看,建筑行业 AAA 利差为 95.92bp, AA+利差为 155.44bp ,AA 利差为 405.43bp, 环比各+4.68/-15.55/+9.60 个 bp。

图表 17 建筑行业信用利差



资料来源: Wind、华创证券

(六) PPP 一周成交

本周成交 25 个项目, 成交规模为 556.6 亿元, 累计成交 10549 个项目, 累计成交项目规模为 15.86 万亿元。

图表 18 本周 PPP 项目成交个数及成交量

日期	当日成交规模 (亿元)	累计成交规模 (万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2019/11/18	11.5	15.82	1	10529
2019/11/19	17.6	15.82	4	10532
2019/11/20	456.0	15.86	5	10536
2019/11/21	30.5	15.86	8	10544
2019/11/22	41	15.86	7	10549

资料来源: Wind、华创证券

建筑建材组团队介绍

组长、首席分析师：王彬鹏

上海财经大学数量经济学硕士，4年建筑工程研究经验，曾就职于招商证券，2019年5月加入华创证券研究所。

高级分析师：师克克

武汉大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	汪莉琼	销售助理		wangliqiong@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500